

ANÁLISE E RELATO FINANCEIRO (Parte 2)

Mestrado
em **Gestão**
de **Recursos**
Humanos

*Open minds
for a better world*

Victor Barros

Finanças para Gestão de Recursos Humanos

FINGRH

2019/2020



Análise Financeira

Método dos Rácios

Rácios de atividade: analisam o ciclo de exploração

Rácios financeiros: estão relacionados com a posição (ou estrutura) financeira da empresa – Balanço

Rácios económicos: medem a estrutura da Demonstração dos Resultados

Rácios económico-financeiros: combinam elementos do Balanço e da Demonstração de resultados de forma a proceder a uma análise económico-financeira (rendibilidade dos capitais, eficiência no uso de recursos, etc.).

Análise Financeira

Método dos Rácios

Vantagens:

- Sintetiza a performance da empresa e a sua posição financeira considerando diversas perspetivas
- Permite uma análise setorial
- Permite analisar a evolução da empresa

Desvantagens:

- Empresas podem seguir práticas contabilísticas um pouco diferentes
- Rácios pode ser específicos por país ou indústria
- Perspetiva quantitativa
- Não devem ser utilizados com indicadores exclusivos na estratégia de longo prazo

Demonstrações Financeiras

BALANÇO					
	Ano N	Ano N+1		Ano N	Ano N+1
ATIVO			CAPITAL PRÓPRIO		
ATIVO NÃO CORRENTE	760.000	740.000	Capital próprio	50.000	50.000
Ativos fixos tangíveis	360.000	340.000	Reservas	35.000	35.000
Propriedades de investimento	100.000	100.000	Resultados transitados	200.000	230.000
Goodwill	15.000	15.000	Resultado líquido do período	60.000	81.000
Ativos intangíveis	265.000	265.000	TOTAL CAP. PRÓPRIO	345.000	396.000
Investimentos financeiros	20.000	20.000	PASSIVO		
			PASSIVO NÃO CORRENTE	595.000	518.000
ATIVO CORRENTE	465.000	436.000	Provisões	10.000	13.000
Inventários	60.000	72.000	Financiamentos obtidos	580.000	500.000
Clientes	95.000	114.000	Resp. benefícios empregados	5.000	5.000
Estado e outros entes públicos	3.000	0	PASSIVO CORRENTE	285.000	262.000
Outros créditos a receber	5.000	4.000	Fornecedores	70.000	75.000
Ativos financeiros	2.000	2.000	Estado e outros entes públicos	15.000	17.000
Caixa e depósitos bancários	300.000	244.000	Outras dividas a pagar	35.000	30.000
			Financiamentos obtidos	165.000	140.000
			TOTAL PASSIVO	880.000	780.000
TOTAL ATIVO	1.225.000	1.176.000	TOTAL CAP. PRÓPRIO E PASSIVO	1.225.000	1.176.000

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS		
	Ano N	Ano N+1
Vendas	600.000	660.000
Prestação de serviços	35.000	42.000
Rendimentos Operacionais	635.000	702.000
Custo das vendas	(255.000)	(264.000)
FSE	(160.000)	(176.000)
Gastos com o pessoal	(75.000)	(87.000)
Imparidades e Provisões	(5.000)	(3.000)
EBITDA	140.000	172.000
Depreciações e amortizações	(40.000)	(40.000)
Resultado operacional	100.000	132.000
Rendimentos financeiros	5.000	6.000
Gastos financeiros	(25.000)	(30.000)
Resultado antes de impostos	80.000	108.000
Imposto sobre o rendimento	(20.000)	(27.000)
Resultado líquido do período	60.000	81.000

Estrutura de Capital

Estrutura Financeira

Diz respeito à composição do balanço.

Analisa a relação existente entre o peso do capital próprio e do capital alheio no financiamento dos ativos.

Ativo 4.000	CP 1.000
	Passivo 3.000

$$\text{Autonomia Financeira} = \frac{\text{Capital Próprio (CP)}}{\text{Ativo}}$$

$$\text{Grau de Endividamento} = \frac{\text{Passivo}}{\text{Ativo}}$$

$$\text{Solvabilidade} = \frac{\text{CP}}{\text{Passivo}}$$

$$\text{D/E} = \text{Debt} / \text{Equity} = \frac{\text{Dívida}}{\text{CP}} \quad (\text{deve apenas ser usada a Dívida Financeira})$$

	N	N+1
Estrutura financeira e financiamento		
Autonomia Financeira	28,2%	33,7%
Solvabilidade	39,2%	50,8%
Grau de Endividamento	71,8%	66,3%
D/E	2,6	2,0

Estrutura de Capital

Estrutura Financeira

Estimar o custo efetivo do financiamento e ...

$$\text{Custo dos Financiamentos Obtidos} = \frac{\text{Gastos Financeiros}}{\text{Dívida Financeira}}$$

... a capacidade de cobrir esse custo com a atividade operacional.

$$\text{Cobertura dos Encargos Financeiros} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Gastos Financeiros}}$$

	N	N+1
Estrutura financeira e financiamento		
Autonomia Financeira	28,2%	33,7%
Solvabilidade	39,2%	50,8%
Grau de Endividamento	71,8%	66,3%
D/E	2,6	2,0
Custo de Financ. Obtidos	3,4%	4,7%
Rácio de Cobertura dos E. F.	4,0	4,4

Liquidez

Liquidez

Capacidade de cumprir obrigações de curto prazo com o recurso a ativos de curto prazo

$$\text{Liquidez Geral} = \frac{\text{Ativo Corrente}}{\text{Passivo Corrente}}$$

$$\text{Liquidez Reduzida} = \frac{\text{Ativo Corrente} - \text{Inventários}}{\text{Passivo Corrente}}$$

$$\text{Liquidez Imediata} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Passivo Corrente}}$$

	N	N+1
Indicadores de liquidez		
Liquidez Geral	1,63	1,66
Liquidez Reduzida	1,42	1,39
Liquidez Imediata	1,06	0,94

Eficiência

Rácios de Eficiência (ou de Atividade)

Mede a eficiência na utilização de recursos, em que a eficiência tem como resultado gerar volume de negócios

$$\text{Rotação dos Ativos} = \frac{\text{Volume de Negócios}}{\text{Ativo}}$$

$$\text{Rotação dos Ativos Fixos} = \frac{\text{Volume de Negócios}}{\text{Ativos Fixos Tangíveis}}$$

	N	N+1
Indicadores de atividade ou de eficiência		
Rotação dos Ativos	0,52	0,60
Rotação dos Ativos Fixos	1,76	2,06

Eficiência

Rácios de Eficiência (ou de Atividade)

Na gestão dos inventários/stocks/mercadorias:

$$\text{Rotação de Inventários} = \frac{\text{CMVMC}}{\text{Inventários}}$$

$$\text{Prazo Médio de Inv. em Armazém (PMIA)} = \frac{\text{Inventários}}{(\text{CMVMC} / 365)}$$

* Alguns rácios de eficiência podem ser ajustados para o efeito do IVA de forma a manter o numerador e o denominador com a mesma base.

	N	N+1
Indicadores de atividade ou de eficiência		
Rotação dos Ativos	0,52	0,60
Rotação dos Ativos Fixos	1,76	2,06
Rotação de Inventários	4,25	3,67
Prazo Médio de Inventários	85,9	99,5

Eficiência

Rácios de Eficiência (ou de Atividade)

Na gestão da relação com os clientes ...

$$\text{Prazo Médio de Recebimentos (PMR)} = \frac{\text{Clientes}}{(\text{VN} / 365)}$$

...e com os fornecedores:

$$\text{Prazo Médio de Pagamentos (PMP)} = \frac{\text{Fornecedores}}{(\text{Compras} / 365)}$$

Quanto tempo é o ciclo de exploração?

$$\text{Ciclo Operacional} = \text{PMIA} + \text{PMR}$$

$$\text{Ciclo de Caixa} = \text{PMIA} + \text{PMR} - \text{PMP}$$

	N	N+1
Indicadores de atividade ou de eficiência		
Rotação dos Ativos	0,52	0,60
Rotação dos Ativos Fixos	1,76	2,06
Rotação de Inventários	4,25	3,67
Prazo Médio de Inventários	85,9	99,5
Prazo Médio Recebimentos	54,6	59,3
Prazo Médio Pagamentos	100,2	103,7
Ciclo Operacional	140,5	158,8
Ciclo de Caixa	40,3	55,1

Rendibilidade

Rátios de Rendibilidade das Vendas

Analizam a relação entre um indicador de controlo e o Volume de Negócios (valor de bens vendidos e serviços prestados por uma empresa)

$$\text{Margem Bruta das Vendas} = \frac{\text{Margem Bruta}}{\text{Volume Negócios (VN)}}$$

$$\text{Margem EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Volume de Negócios}}$$

$$\text{Rend. Operacional das Vendas} = \frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Volume de Negócios}}$$

$$\text{Rend. Líquida das Vendas} = \frac{\text{Resultado Líquido}}{\text{Volume de Negócios}}$$

	N	N+1
Indicadores de rendibilidade		
Margem Bruta das Vendas	59,8%	62,4%
Margem EBITDA	22,0%	24,5%
R. Operacional das Vendas	15,7%	18,8%
R. Líquida das Vendas	9,4%	11,5%

Rendibilidade

Rácios de Rendibilidade dos Capitais Investidos

Analisa a performance da empresa num determinado período em função dos capitais investidos

$$\text{Rendibilidade dos Capitais Investidos (ROIC)} = \frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Capitais Investidos}}$$

$$\text{Rend. Operacional do Ativo (ROA)} = \frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Ativo}}$$

$$\text{Rendibilidade Líquida do Ativo} = \frac{\text{RLP}}{\text{Ativo}}$$

$$\text{Rendibilidade do Capital Próprio (ROE)} = \frac{\text{RLP}}{\text{CP}}$$

	N	N+1
Indicadores de rendibilidade		
ROIC	9,0%	12,5%
ROA	8,2%	11,2%
R. Líquida do Ativo	4,9%	6,9%
ROE	17,4%	20,5%

Rendibilidade

Rendibilidade do Capital Próprio (*Return On Equity* – ROE)

Desdobramento de *DuPont*

Permite uma análise mais completa da origem das variações na rendibilidade que é gerada ao acionista. É relevante uma análise estática e uma análise temporal.

$$\text{ROE (DuPont)} = \frac{\text{Rendibilidade das Vendas}}{\frac{\text{RLP}}{\text{VN}}} \times \frac{\text{Eficiência}}{\frac{\text{VN}}{\text{Ativo}}} \times \frac{\text{Alavancagem}}{\frac{\text{Ativo}}{\text{CP}}}$$

	N	N+1
ROE (DuPont)		
Rend. Líquida das Vendas	9,4%	11,5%
× Rotação do Ativo	0,52	0,60
× Multiplicador do Capital	3,55	2,97
ROE	17,4%	20,5%

Rendibilidade

Rácios aplicados à Gestão de Recursos Humanos

Peso dos Gastos com o Pessoal no Volume de Negócios. É um indicador relacionado com a estrutura de custos de uma empresa:

$$\frac{\text{G. Pessoal}}{\text{VN}}$$

Efeito dos Gastos com o Pessoal em todos os Gastos Operacionais. O rácio analisa o efeito multiplicador dos G. Pessoal nos G. Operacionais. Um rácio mais elevado indica um peso relativo dos G. Pessoal mais baixos:

$$\frac{\text{G. Operacionais}}{\text{G. Pessoal}}$$

	N	N+1
DuPont com extensão à GRH		
G. Pessoal / VN	11,8%	12,4%
G. Operacionais / G. Pessoal	7,13	6,55

Rendibilidade

Rácios aplicados à Gestão de Recursos Humanos

Relação entre Gastos Operacionais e Resultado Líquido do Período. Pretende-se um rácio o mais elevado possível:

$$\frac{\text{RLP}}{\text{G. Operacionais}}$$

Capacidade do número de colaboradores gerarem VN:

$$\frac{\text{VN}}{\text{N. Pessoal}}$$

	N	N+1
DuPont com extensão à GRH		
G. Pessoal / VN	11,8%	12,4%
G. Operacionais / G. Pessoal	7,13	6,55
RLP / G. Operacionais	11,2%	14,2%
<hr/>		
VN / N. Pessoal	127.000	117.000
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		

Rendibilidade

Rácios aplicados à Gestão de Recursos Humanos

Rácio de eficiência relativo ao número de recursos humanos que são necessários por cada loja. Valores mais baixos para o rácio indicam maior eficiência na utilização de recursos humanos, mas pode também sinalizar a necessidade de contratação de mais recursos:

$$\frac{\text{N. Pessoal}}{\text{N. Lojas}}$$

Relação entre número de lojas em atividade e o total do ativo. A inversão do rácio permite identificar a estimativa de ativo médio por loja, incluindo os 3 ciclos de uma empresa:

$$\frac{\text{N. Lojas}}{\text{Ativo}}$$

	N	N+1
DuPont com extensão à GRH		
G. Pessoal / VN	11,8%	12,4%
G. Operacionais / G. Pessoal	7,13	6,55
RLP / G. Operacionais	11,2%	14,2%
<hr/>		
VN / N. Pessoal	127.000	117.000
N. Pessoal / N. Lojas	2,50	3,00
N. Lojas / Ativo (INVERSO)	612.500	588.000
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		

Rendibilidade

Rácios aplicados à Gestão de Recursos Humanos

$$\text{ROE} = \left(\frac{\text{G. Pessoal}}{\text{VN}} \times \frac{\text{G. Operacionais}}{\text{G. Pessoal}} \times \frac{\text{RLP}}{\text{G. Operacionais}} \right) \times \dots$$

Rendibilidade das Vendas

$$\dots \times \left(\frac{\text{VN}}{\text{N. Pessoal}} \times \frac{\text{N. Pessoal}}{\text{N. Lojas}} \times \frac{\text{N. Lojas}}{\text{Ativo}} \right) \times \frac{\text{Ativo}}{\text{CP}}$$

Eficiência

Alavancagem

	N	N+1
DuPont com extensão à GRH		
G. Pessoal / VN	11,8%	12,4%
G. Operacionais / G. Pessoal	7,13	6,55
RLP / G. Operacionais	11,2%	14,2%
<i>Rend. Líquida das Vendas</i>	<i>9,4%</i>	<i>11,5%</i>
<hr/>		
VN / N. Pessoal	127.000	117.000
N. Pessoal / N. Lojas	2,50	3,00
N. Lojas / Ativo (INVERSO)	612.500	588.000
<i>× Rotação do Ativo</i>	<i>0,52</i>	<i>0,60</i>
<hr/>		
<i>× Multiplicador do Capital</i>	<i>3,55</i>	<i>2,97</i>
<hr/>		
ROE	17,4%	20,5%